

## IC 設計-功率元件

### 產業概況

- 近日瑞薩電子 (Renesas) 宣布與 SiC 基板大廠 Wolfspeed 簽訂供貨長約，金額高達 20 億美元，時間長達 10 年，足見國際 IDM 與車用晶片龍頭對於第三類半導體前景十分看好，特別是應用在功率元件/模組領域。
- 國際 IDM 廠轉往電動車應用的高功率碳化矽、IGBT 等產品，使得像是保護元件、mosfet 等產品，轉往亞洲供應鏈，台廠在這樣的轉換趨勢下，取得更多在車用、工控應用的機會。
- 車用來看，汽車需求的增長，主要來自電動車在內的新能源車滲透率持續提升，這是台廠積極搶進的領域之一；另一方面，車用所需的電子元件數量亦明顯增加，也帶動相關分離式元件需求提升，也同樣為台廠機會。
- 消費性電子需求走疲，半導體處於去化庫存階段，二極體廠方面，包括台半、德微、強茂仍有一定營收比重來自消費性電子相關產品，上半年營運表現會較為平淡，隨著去化庫存告一段落，下半年有機會迎來回溫。

### 產業內重點個股月營收檢視

股票代號	股票名稱	202306			
		月營收(億元)	MOM(%)	YOY(%)	累計營收 YOY(%)
2481	強茂	12.3	6.7	2.7	-11.1
3675	德微	1.4	-7.8	-29.8	-21.1
8255	朋程	5.4	32.3	51.2	23.5
8261	富鼎	2.4	-4.7	-39.5	-40.1

### 月營收簡評

#### 強茂 (2481)

- 強茂 6 月合併營收 MoM+6.27%，YoY+2.72%；Q2 合併營收 QoQ+24%。整體第 2 季營收較上季回溫，今年公司持續布局中壓產品，有機會在今年第 4 季至明年逐步發酵。

#### 德微 (3675)

- 德微 6 月營月減 7.79%、年減 29.75%，第 2 季營收季增 1.61%。近期董事會決議通過以現金不高於 8 億元，併購母公司盧森堡商達爾 (DIOD-US) 基隆分公司 6 吋晶圓製造業務。搭配既有之亞昕廠，迭代至 6 吋晶圓製造，發揮集團營運綜效。

### 朋程 (8255)

- 朋程 6 月開始併入晶圓代工廠茂矽營收，6 月業績 MoM+32.2%、YoY+51.2%；Q2 營收 QoQ+13.27%、YoY+33.75%，單月、單季皆創歷史新高。朋程積極發展車用 IGBT 模組，雙方攜手進一步擴大相關領域佈局，茂矽車用營收占比也可望衝破 3 成。

### 富鼎 (8261)

- 富鼎 6 月合併營收 MoM -4.72%、YoY -39.52%，為近 2 個月以來新低。近期富鼎推舉國巨董事長陳泰銘擔任董事長，富鼎在鴻海與國巨兩大集團資源撐腰下，除了既有的充電樁 MOSFET 持續出貨，也會進一步擴增車用產品線。

## 重點個股財務資訊及預估：(單位：億元，元)

股票代號	股票名稱	市值	2022 年	2023 年				
			稅後 EPS(F)	營收(F)	毛利率 (F)(%)	營益率 (F)(%)	業外收支 率(F)(%)	稅後 EPS(F)
2481	強茂	274.7	4.60	148.7	30.0	12.1	1.7	4.42
8255	朋程	169.1	6.14	54.1	28.4	10.8	1.0	6.50

## 月推薦個股

### 強茂 (2481)

- 強茂投資建議為買進，目標價為 82 元，隱含漲幅約 14%，預估強茂 2023 / 2024 年稅後 EPS 為 4.42 / 5.31 元，建議操作本益比區間為 12.5 到 15.5 倍，可於 66-82 元區間操作。
- 與虹冠電綜效逐漸展現  
目前強茂持股虹冠電約 3 成，結合虹冠電的 IC、強茂的分離式元件共同包裹銷售，有望在人才、客戶群等合作更深，集團正建立一個涵蓋 Power IC、Power Discrete 以及第三代半導體的電源解決方案大平台，綜效逐步發酵。
- 往中高壓產品布局  
上半年能見度較低，不過目前 BB ratio 有好轉跡象，今年強茂仍以車用以及工控為主要動能，並以工控進度較快，目前工控佔營收約 3 成，今年往中、高壓產品如 SGT MOSFET、SJ-MOSFET 導入客戶邁進，包括電池管理系統(BMS)應用等。
- 參加慕尼黑上海電子展備戰陸新能源商機  
強茂將於 7 月 11 日至 13 日參加慕尼黑上海電子展，攜手全球經銷商 Rutronik ( 儒卓力 ) 共同合作，展示強茂最新的碳化矽二極體和 MOSFET 系列，產品應用包括電源裝置和電動車充電器。


**朋程 (8255)**

- 朋程投資建議為買進，目標價為 210 元，隱含漲幅約 13%，預估朋程 2023 / 2024 年稅後 EPS 為 6.5 / 8.4 元，建議操作本益比區間為 20 到 25 倍，可於 168-210 元區間操作。
- 48V MOSFET 模組切入輕油電混合車領域  
受惠供應給油電混合車的 48V MOSFET 模組的產能持續滿載，第二條 48V Mosfet 模組生產線會在本季投產，在客戶需求續強下，出貨有望逐季增加，有機會在明年上半年達滿載運作，挹注公司營運動能。
- LLD 與 ULLD 帶動 ASP 向上  
在高效率二極體 (LLD) 與超高效率二極體 (ULLD) 持續取代傳統二極體，看好將助攻朋程產品單價走揚，加上其超高效率二極體與 48V MOSFET 模組出貨逐季成長，帶動朋程營收可望逐季走高。
- 與茂矽綜效逐漸展現  
朋程透過與茂矽緊密結合，擴大車用 IGBT 技術研發能量與產能取得，尤其特斯拉喊出減少碳化矽用量後，未來有可能轉以 SiC SBD+IGBT 模組或 SiC MOSFET+IGBT 模組方式，IGBT 模組產品驗正加速中。

**::免責宣言::**

本項研究報告僅提供本公司會員參酌，且純粹屬於研究性質，並不保證報告內容的完整性與精確性，亦完全無意影響客戶買賣股票的任何投資決定。報告中的各項意見與預測，是得自於本公司信任為可靠的來源，受到特定的判斷日期之時效性限制，若嗣後有任何變動，本公司不做預告，也不會主動更新。投資人做任何決策時，必須自行謹慎評估相關風險，並就投資的結果自行負責。本研究報告的著作權為華南投顧所有，嚴禁抄襲、引用、對外傳送或轉載。